



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# DZ Insights 03.-04.03.2026

## Euer Austausch zu aktuellen Themen in der Beratung

Jörg-Olaf Hofmann und Wolfgang Stahl  
Senior Bankenbetreuer Region Mitte DZ BANK  
03.-04. März 2026

 **DZ BANK**  
Die Initiativbank

Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und Sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfahren, zur Conflicts of Interest Policy des DZ BANK Research sowie zu Statistiken über Anlageempfehlungen können kostenfrei unter [www.dzbank.de/Pflichtangaben](http://www.dzbank.de/Pflichtangaben) eingesehen und abgerufen werden.

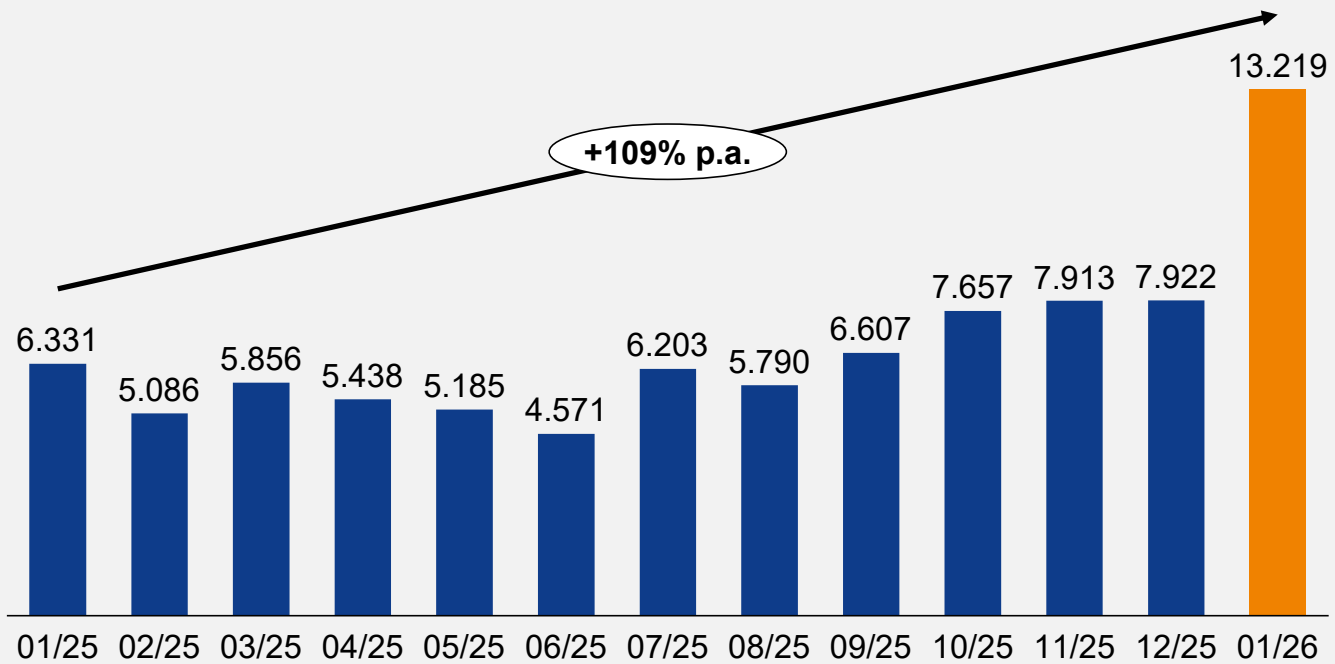
# „4 GEWINNT“ – Die richtige Vermögensstruktur ist der Schlüssel zum dauerhaften Erfolg



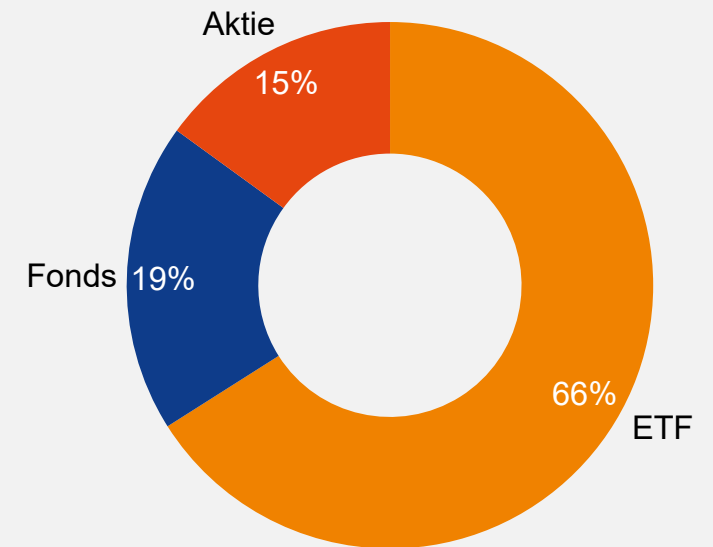
Für jede Marktlage gut aufgestellt sein

## Neuabschlüsse bei Wertpapier-Sparplänen mit Rekordhoch, insbes. junge Kunden! ETFs beliebtestes Sparplan-Produkt.

Monatliche Neuanlage von Sparplänen ytd



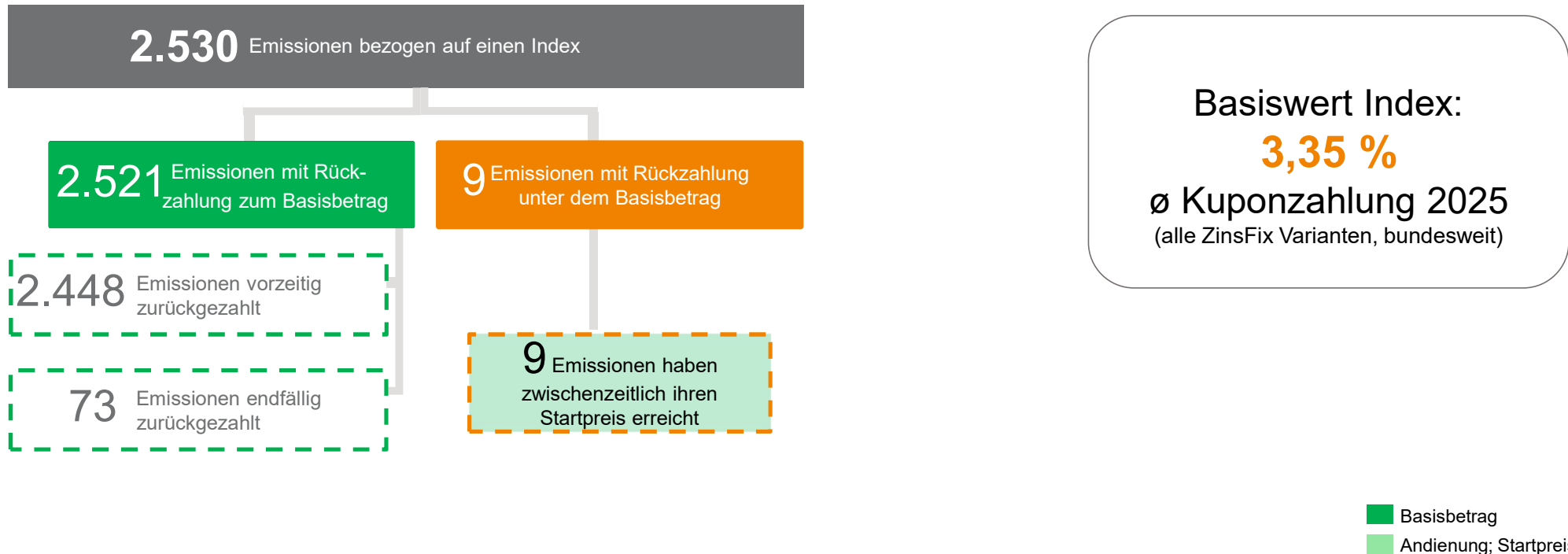
Neuanlagen nach Wertpapier-Typ



## Update: ZinsFix Express-Emissionen bezogen auf einen Index

### Historie seit erstmaliger Auflage (2012) bundesweit

**100,00%** der betrachteten ZinsFix Express-Emissionen auf einen Index wurden zum Basisbetrag zurückgezahlt oder erreichten zwischenzeitlich wieder ihren Startpreis!



Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

## AktienKlassik mit Kapitalschutz ST

Investieren ohne zu riskieren

AktienKlassik Kapitalschutz 100 ST

RK: 2

WKN: DU791B

VONOVIA

Höchstbetrag: **1.300 €** pro Zertifikat

Kapitalschutz: **1.000 €** pro Zertifikat

Laufzeit: **4 ½ Jahre**

Vertr. Vergütung **2,0 %**

kein Ausgabeaufschlag (1,5%) im meinDepot Premium

### 1. Einsteiger/Depotgewinnung:

-bequem u. einfach Chance nutzen, ohne Kapital zu riskieren. Baisinvestment

### 2. Kunden mit Aktienbeständen:

-Gewinnsicherung und trotzdem noch Chance auf Kursgewinn bis zum Cap

### 3. Ergänzung mit AktienSparplan im meinDepot / comfortDepot

AktienKlassik Kapitalschutz 108 ST

RK: 2

WKN:DU791A



Höchstbetrag: **1.340 €** pro Zertifikat

Kapitalschutz: **1.080 €** pro Zertifikat

Laufzeit: **6 Jahre**

Vertr. Vergütung **2,0 %**

kein Ausgabeaufschlag (1,5%) im meinDepot Premium

Zeichnungsfrist: 27.02.2026 - 31.03.2026

# Die ewige Frage Ihrer Kunden: „Soll ich AXA jetzt (ver)kaufen?“

Kursverlauf Basiswert<sup>2</sup>



-- Annahme Startpreis = aktueller Stand (18.02.2026): Kurs 38,75 Euro

AXA hat ambitionierte mittelfristige Finanzziele 2024-2026 formuliert, die u. a. ein EPS-Wachstum von 6-8% p.a. vorsehen. Bislang wurde das obere Ende dieser Spanne erreicht. Treiber hierfür sollen insbesondere versicherungstechnische Fortschritte und Kostensenkungen sein. Gegenwind u. a. durch eine evtl. höhere Katastrophenschadenbelastung und ein weniger günstiges Marktumfeld im Firmenkundengeschäft ist einkalkuliert. Die Bewertung ist im Vergleich zu Peers attraktiv. (Wenzel, Thorsten - Eisenmann, Werner, 01.8.2025)

### Kennzahlen<sup>3</sup>

ISIN	FR0000120628
Fair Value	45,00 Euro
aktueller Kurs	38,75 Euro (Stand: 18.02.2026)
KGV 2026e	9,13
Dividendenrendite	6,45%
Anlageurteil	Kaufen

### Chancen

- Anhaltend höheres Zinsniveau
- Kostensenkungen durch Digitalisierung
- Positive Aktienmarktperformance (Asset Management, fondsgebundene LV, Kapitalanlageergebnis)
- Wachstum in den Emerging Markets insbesondere Asien

## Einzelwert-Produkte 03-2026 – Neuigkeiten/Besonderheiten auf einen Blick

<b>Aktienleihe ST mit Airbag</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Basiswert für die einjährige Aktienleihe mit stichtagsbetrachteter Airbag-Barriere ist <b>Hensoldt</b>.</li> </ul>
<b>ZinsFix ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Neu im Vergleich zum Vormonat sind <b>Adidas, Allianz</b> und <b>Infineon</b>.</li> <li>➤ Wieder dabei sind <b>Heidelberg Materials, Hensoldt, Münchener Rück, Siemens</b> und <b>UniCredit</b>.</li> </ul>
<b>ZinsFix Express StepDown ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Neu im 3-jährigen Laufzeitband im Vergleich zum Vormonat sind <b>BASF, BMW</b> und <b>Nvidia</b>.</li> <li>➤ Wieder dabei sind die Basiswerte <b>ASML, Deutsche Bank, Deutsche Lufthansa, Rheinmetall</b> und <b>TotalEnergies</b>.</li> <li>➤ Die Emission auf <b>Nvidia</b> ist währungsgesichert.</li> <li>➤ Bei allen Emissionen liegen die ersten beiden Rückzahlungslevel jeweils bei 95% und 90%.</li> </ul>
<b>Memory Express StepDown ST mit Airbag</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Im kommenden Monat bieten wir Ihnen und Ihren Kunden für den Basiswert <b>Hensoldt</b> eine defensive und eine offensive Variante an.</li> <li>➤ Neue Basiswerte im Vergleich zum vorherigen Slot sind <b>Deutsche Post, Heidelberg Materials, Münchener Rück, Pfizer, TotalEnergies</b> und <b>UniCredit</b>.</li> <li>➤ Die Emissionen auf <b>Nvidia</b> und <b>Pfizer</b> sind währungsgesichert.</li> </ul>
<b>Rendite Express (StepDown) ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Mit 6-jähriger Laufzeit sind die Emissionen auf <b>AXA, BMW, Deutsche Lufthansa, Infineon, Nvidia, Rheinmetall</b> und <b>Vonovia</b> ausgestattet. Die 6,5-jährigen Emissionen auf <b>Deutsche Post, Siemens</b> und <b>TotalEnergies</b> haben eine anfänglich überlange Periode von 18 Monaten.</li> <li>➤ Alle Emissionen mit Ausnahme von <b>Nvidia</b> und <b>Rheinmetall</b> besitzen eine Barriere bei 60%. Bei <b>Nvidia</b> und <b>Rheinmetall</b> liegt die Barriere bei 50%.</li> <li>➤ Ebenso sind alle Emissionen mit Ausnahme von <b>Nvidia</b> mit einem ersten Rückzahlungslevel von 100% ausgestattet. Bei <b>Nvidia</b> beginnt der StepDown bei 95%. Die Emission auf <b>Nvidia</b> ist währungsgesichert.</li> </ul>
<b>Best of Basket ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Die beliebte Struktur Best of Basket bietet die Möglichkeit an der Wertentwicklung der besten Referenzaktie eines 3er-Baskets bestehend aus <b>Münchener Rück, TotalEnergies</b> und <b>UniCredit</b> zu partizipieren. Bei einer Laufzeit von 5 Jahren und 6 Monaten liegt der Höchstbetrag (Cap) bei 1.550 Euro und die Barriere bei 60%.</li> </ul>
<b>AktienKlassik mit Kapitalschutz ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Erneut steht Ihren Kunden ein Zertifikat mit erhöhtem <b>Kapitalschutzbetrag</b> zur Verfügung. Die Höhe des Kapitalschutzbetrages liegt diesmal bei <b>108%</b>. Basiswert des 6-jährigen Produktes ist <b>AXA</b>.</li> <li>➤ Daneben ist eine Emission auf <b>Vonovia</b> mit Kapitalschutz von 100% und einer Laufzeit von 4 Jahren und 6 Monaten im Angebot.</li> </ul>
<b>Express Plus ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Erneut stehen zwei Produkte zur Verfügung: Ihre Kunden können mit den Emissionen auf <b>BMW</b> und <b>Deutsche Telekom</b> an einer positiven Wertentwicklung unbegrenzt partizipieren.</li> </ul>
<b>ExtraChance ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ In diesem Monat bieten wir Ihnen und Ihren Kunden eine ExtraChance-Emission auf den Basiswert <b>Vonovia</b> an.</li> <li>➤ Die Laufzeit beträgt 1 Jahr und 6 Monate und der Schwellenwert liegt bei 100%.</li> </ul>

**Hinweis: Zertifikate auf Einzelwerte werden in Zukunft als Produkte ohne Nachhaltigkeitsbezug bzw. ohne Berücksichtigung von Nachhaltigkeitspräferenzen eingestuft. Weitere Details zu dieser Thematik finden Sie ab [Seite 118](#).**

# Best of Basket ST 03 26/31: Basiswert europäische Unternehmen<sup>1</sup>



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

langfristig

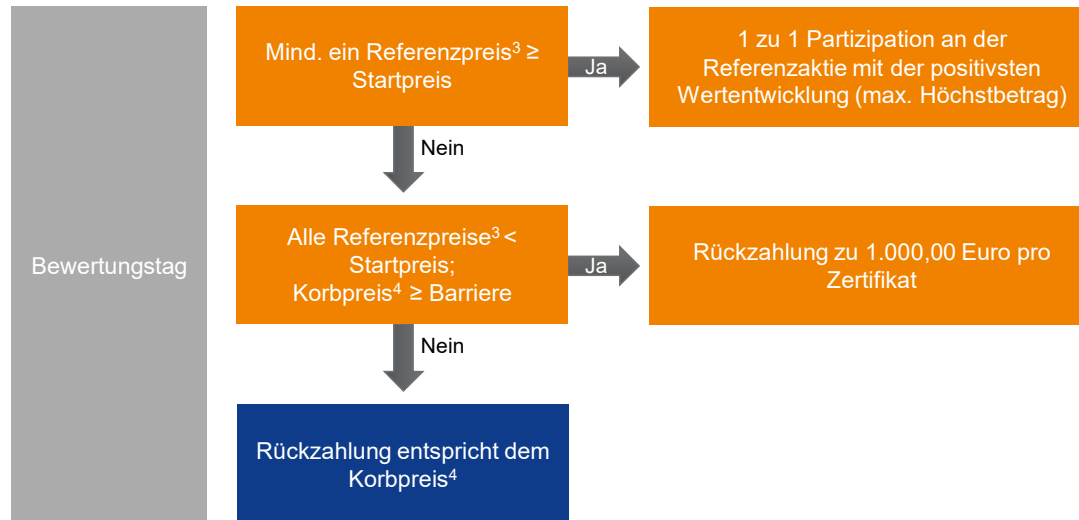
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

risikobereit

**BVR-Risikoklasse**

3

<b>Zeichnungsfrist</b>	27.02.2026 – 31.03.2026
<b>WKN</b>	DU7908
<b>Höchstbetrag</b>	1.550,00 Euro oder mehr <sup>2</sup>
<b>Barriere</b>	60,00% des Korbstartpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Laufzeit</b>	5 Jahre und ca. 6 Monate
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,50% / 2,00%



im comfort Depot ohne Ausgabeaufschlag




<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 31.03.2026

<sup>3</sup> Referenzpreis = Schlusskurs der jeweiligen Referenzaktie an der jeweils maßgeblichen Börse am Bewertungstag

<sup>4</sup> Berechnung: Arithmetisches Mittel der Quotienten aus Referenzpreis (Dividend) und Startpreis (Divisor), multipliziert mit dem Basisbetrag

## Best of Basket kann, was sonst niemand kann: Einer für alle - alle für einen!

Entwicklung   	Ergebnis bei Rückzahlung	Anmerkung
MuRe +25 %, UnCr +10 %, Total +5 %	Kapital + 25 %	Korb $\emptyset$ + 13% aber nur die beste zählt
MuRe -90 %, UnCr +10 %, Total -90 %	Kapital + 10 %	Korb $\emptyset$ -57% aber nur die positive zählt
MuRe +25 %, UnCr +10 %, Total +90 %	Kapital + 55 %	Korb $\emptyset$ + 42% aber nur die beste zählt bis Cap
MuRe -50 %, UnCr -20 %, Total -45 %	Kapital zurück	Korb $\emptyset$ -38%, Sicherheitspuffer 40 %
MuRe -50 %, UnCr -35 %, Total -45 %	Rückzahlung 1:1 Korbentwicklung = -43 %	Korb $\emptyset$ -43%, Sicherheitspuffer 40 %

im comfort Depot ohne Ausgabeaufschlag

## Hinweise und Impressum

### Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank („DZ BANK“) erstellt. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an die jeweilige Genossenschaftsbank und darf nicht - weder ganz noch teilweise - vervielfältigt, weiterverteilt oder veröffentlicht werden. Es darf insbesondere weder beim Beratungsgespräch eingesetzt noch im Rahmen des Beratungsgesprächs ausgehändigt werden. Es dient ausschließlich Informationszwecken der jeweiligen Genossenschaftsbank und ist für das Beratungsgespräch nicht geeignet. Die im Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb eines Finanzinstruments dar. Sie sind auch keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments. Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung in Bezug auf Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen. Die vollständigen Angaben zu den Finanzinstrumenten, insbesondere zu den verbindlichen Bedingungen, Risiken sowie Angaben zum Emittenten können dem jeweiligen Prospekt entnommen werden. Die Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

### Hinweis auf das Basisinformationsblatt:

Das von der DZ BANK erstellte Basisinformationsblatt ist in der jeweils aktuellen Fassung auf der Internetseite der DZ BANK ([www.dzbank-wertpapiere.de](http://www.dzbank-wertpapiere.de); Eingabe der entsprechenden ISIN oder WKN und dann unter "Dokumente") abrufbar. Dies gilt, solange das Produkt für Privatanleger verfügbar ist.

### Hinweis auf Prospekt:

Auf der Internetseite der DZ BANK [www.dzbank-wertpapiere.de](http://www.dzbank-wertpapiere.de) werden aufgrund gesetzlicher Bestimmungen der von der DZ BANK bezüglich des öffentlichen Angebots erstellte Basisprospekt sowie etwaige Nachträge ([www.dzbank-wertpapiere.de/dokumentencenter](http://www.dzbank-wertpapiere.de/dokumentencenter)) und die zugehörigen Endgültigen Bedingungen ([www.dzbank-wertpapiere.de](http://www.dzbank-wertpapiere.de); Eingabe der entsprechenden ISIN oder WKN und dann unter "Dokumente") veröffentlicht. Während des öffentlichen Angebots sind Kopien der vorgenannten Unterlagen in gedruckter Form außerdem auf Verlangen kostenlos bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, F/GTFR, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich.

### Impressum:

Herausgeber: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Deutschland

E-Mail: [wertpapiere@dzbank.de](mailto:wertpapiere@dzbank.de), Internet: [www.dzbank-wertpapiere.de](http://www.dzbank-wertpapiere.de)

Vorstand: Dr. Cornelius Riese (Vorsitzender), Stefan Beismann, Souâd Benkredda, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth



Fragen?  
Fragen!